

Medición de riesgo crediticio: en la ruta a Basilea II

VIVIANA FERNÁNDEZ

¿Cómo cuantificar el riesgo crediticio? Esencialmente, son cinco los enfoques más conocidos.

VIVIANA FERNÁNDEZ
Académico Universidad de Chile

Tal como lo ha venido anunciando la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras, durante 2007 ésta espera lograr un consenso sobre las modificaciones a la Ley de Bancos que se requieren para implementar el acuerdo de Basilea II. Éste persigue alentar a los bancos a medir de manera más precisa el riesgo crediticio que enfrentan. Ello, a fin de que éstos mantengan un nivel de capital suficiente.

El riesgo crediticio corresponde a la pérdida asociada al evento de que nuestra contraparte no cumpla con un pago prometido. Por ejemplo, si un banco otorga un crédito de consumo, existe la posibilidad de que el cliente en cuestión entre en morosidad. Análogamente, si pensamos en un inversionista que adquiere un bono corporativo, es posible que el emisor no cuente con la liquidez necesaria para pagar todos los flujos de caja prometidos.

¿Cómo cuantificar el riesgo crediticio? Esencialmente, son cinco los enfoques más conocidos. Uno de ellos es CreditMetrics, desarrollado por JP Morgan, que se centra en el análisis de la migración crediticia. Esto es, en la probabilidad de que una empresa o persona mejore o empeore su calidad crediticia, de acuerdo a las estadísticas producidas por las agencias clasificadoras de riesgo. Una metodología alternativa, que se concentra no sólo en el riesgo de migración, sino también en la probabilidad de incumplimiento, es la desarrollada por la Corporación KVM.

A diferencia de CreditMetrics, el enfoque de KVM se basa en la frecuencia esperada de incumplimiento, más que en el promedio de las transiciones históricas de una categoría crediticia a otra. Ambos enfoques se basan en el modelo de incumplimiento desarrollado por Robert Merton, el cual, a su vez, proviene del célebre modelo de teoría de opciones de Myron Scholes y Fisher Black.

Otros enfoques son los de CreditRisk+ (de Credit Suisse) y CreditPortfolioView (de McKinsey), los cuales se centran únicamente en el evento de incumplimiento.

El primero de ellos supone que la probabilidad de incumplimiento de un bono o préstamo se comporta como un proceso de tipo Poisson. El segundo, en tanto, supone que la probabilidad de incumplimiento es una función de variables macroeconómicas, tales como la tasa de crecimiento de la economía y las tasas de interés.

Por último, existe una corriente de la literatura llamada score (puntuación) crediticio. Éste puede utilizarse como una herramienta de clasificación de los clientes: buenos o malos pagadores.

Dentro de esta corriente se encuentran los modelos estadísticos probit y logit y el análisis discriminante. Un ejemplo de este último es el score-Z, modelo desarrollado por Edward Altman para discernir la calidad de los créditos corporativos.



HERRAMIENTAS

✉ ENVIAR POR MAIL

🖨 IMPRESIÓN AMISTOSA

Servicios El Mercurio

Suscripciones:

Suscribase a El Mercurio vía Internet y acceda a exclusivos descuentos.

InfoMercurio:

Todos los artículos publicados en El Mercurio desde 1900.

Club de Lectores:

Conozca los beneficios que tenemos para mostrar.

"El riesgo crediticio corresponde a la pérdida asociada al evento de que nuestra contraparte no cumpla con un pago prometido".

Términos y Condiciones de la información
© El Mercurio S.A.P

▪